

不知道大家有没有发现这样一个现象，现今社会中，只要是符合上市要求的公司，大凡都会上市。如今繁荣而高度自由化的全球资本市场，更是孕育了深厚的创投、创业文化，许多创业者，企业还没注册，也都已规划好了上市路线。尽管上市的道路挤满了人，他们也不介意排队慢慢等。有些企业一次上市不成功，就两次、三次地申请。那么，这些企业究竟为什么那么喜欢上市？

从纽交所、纳斯达克交易所，到港交所、内地的创业板，一个个财富传奇不断上演。

## 上市的意义

IPO的流程虽然繁琐，但的确能为企业带来不少的好处。

1、对企业自身来说，上市有四大好处。

- (1) 可以通过股权公开发售筹集资金，助推企业快速发展；
- (2) 可以借助上市企业制度，规范管理，提升企业的经营管理水平；
- (3) 可以提升企业声誉、形象，增强企业竞争力；
- (4) 还可以使用“具备交易条件的”成熟的股票期权制度，增强对优秀人才的吸引力，以及维持企业人才的稳定性。

2、对企业老板来说，上市的好处更明显。

企业上市，公司必须要对外公开企业的经营和财务状况，以便于外界判断企业的价值。而上市之后，企业老板的身家，也会随着公司股价的涨跌而起伏。不少老板都在企业上市之后，身价倍增。而如果企业不上市，外界无法评估企业的财务和经营状况，对老板的身价也会有所低估。

正是因为如此，才会有那么多的企业挤破头地想要上市。虽然国内有些实力十分强大的企业，如华为、娃哈哈、老干妈坚持不上市，但是更多的企业还是没有不差钱，我自己干就行的底气，更是抵挡不住资本的诱惑，普遍都热衷于上市。

## 上市的条件

虽然企业都热衷于上市，但是并非所有的公司都能上市，公司上市需要满足一定的条件，才能向相关部门申请上市。那么，公司上市需要满足的条件有哪些呢？我们

分六个基本项来列示。

## 1、规模要求

除基本条件外，各板块有多选一指标：

主板：营业收入、经营性现金净流入指标二选一；

创业板：1年期、2年期指标二选一；

科创板：净利润、营业收入、经营性现金净流入、研发投入、产品空间指标五选一。

（1）净利润：主板上市要求最近3年盈利且累计超过3000万元；创业板上市要求最近2年盈利且累计不少于1000万元，或者最近1年盈利且净利润不少于500万元（需同时满足最近1年营业收入不少于5000万元）；科创板上市要求最近2年盈利且2年净利润均为正，累计净利润不低于5000万元，或者最近1年盈利且净利润为正（需同时满足最近1年营业收入不低于1亿元，预计市值不低于10亿元）；

（2）营业收入：主板上市要求最近3年累计超过3亿元；创业板上市要求最近1年营业收入不少于5000万元，最近2年营业收入增长率均不低于30%（需同时满足最近1年盈利，且净利润不少于500万元）；科创板上市要求最近1年营业收入不低于1亿元（需同时满足最近1年净利润为正，预计市值不低于10亿元），或者最近1年营业收入不低于2亿元（需同时满足最近3年累计研发投入占最近3年累计营业收入的比例不低于15%，预计市值不低于15亿元），或者最近1年营业收入不低于3亿元（需同时满足最近3年经营活动产生的现金流量净额累计不低于1亿元，预计市值不低于20亿元），或者最近1年营业收入不低于3亿元（需同时满足预计市值不低于30亿元）；

（3）经营性现金净流入：主板上市要求3年经营性现金流量净额累计超过5000万元；创业板上市暂无要求；科创板上市要求最近3年经营活动产生的现金流量净额累计不低于1亿元（需同时满足最近1年营业收入不低于3亿元，预计市值不低于20亿元）；

（4）研发投入：主板上市无要求；创业板上市暂无要求；科创板上市要求最近3年累计研发投入占最近3年累计营业收入的比例不低于15%（需同时满足最近1年营业收入不低于2亿元，预计市值不低于15亿元）；

（5）产品空间：主板上市无要求；创业板上市暂无要求；科创板上市要求主要业务或产品需经国家有关部门批准，市场空间大，目前已取得阶段性成果，并获得知

名投资机构一定金额的投资。医药行业企业需取得至少一项一类新药二期临床试验批件，其他符合科创板定位的企业需具备明显的技术优势并满足相应条件（需同时满足预计市值不低于40亿元）；

（6）净资产及股本总额：主板上市要求发行前股本总额不少于3000万元；创业板上市要求发行前净资产不少于2000万元，发行后股本总额不少于3000万元；科创板上市要求发行后股本总额不低于3000万元。

## 2、合规经营要求

（1）环保：是否属于13个重污染行业（火电、钢铁、水泥、电解铝、冶金、建材、采矿、化工、石化、制药、轻工、纺织、制革）；是否属于4个严格监控的重污染行业（火电、钢铁、水泥、电解铝）或跨省从事上述13个重污染行业；

（2）税收：上市前各项税收优惠是否符合国家的有关规定；上市前是否存在严重的偷漏税嫌疑，或已受到严重处罚；上市后的各项税收优惠必须符合国家的有关规定；

（3）会计基础：是否存在大量采用现金收购或收款；销售费用占主营业务收入的比例是否过高；内控是否过于薄弱。

## 3、行业发展情况及行业竞争地位

（1）市场容量和发展趋势；

（2）是否符合产业政策；

（3）上市主体的市场地位及市场占有率；

（4）上市主体的未来发展方向与目前主营业务的相关性，是否会导致主营业务结构发生重大变化；

（5）创业板企业的自主创新能力——“五新”：新经济、新技术、新材料、新能源、新服务，“三高”：高技术、高成长、高增值；

（6）科创板行业属性——五大行业定位：新一代信息技术、高端装备制造和新材料、新能源及节能环保、生物医药、技术服务；评估企业科技创新能力——六个“是否”：是否掌握具有自主知识产权的核心技术，是否国内或国际领先，是否成熟或者存在快速迭代的风险；

是否拥有高效的研发体系，是否具备持续创新能力，是否具备突破关键核心技术的基础和潜力；是否拥有市场认可的研发成果；是否具有相对竞争优势；是否具备技术成果有效转化为经营成果的条件，是否形成有利于企业持续经营的商业模式，是否依靠核心技术形成较强的成长性；是否服务于经济高质量发展，是否服务于创新驱动发展战略、可持续发展战略、军民融合发展战略等国家战略，是否服务于供给侧结构性改革。

#### 4、经营模式

（1）采购模式及对上游的依赖程度：通过贸易商采购的模式重点关注贸易商是否仅为发行主体服务；

（2）生产模式及先进工艺、技术的运用：对生产过程中的价值增值重点关注企业是否是自主生产还是外协；

（3）销售模式及对下游的依赖程度：通过经销商销售的模式重点关注经销商是否完成了产品的最终销售和主要的终端使用客户；

（4）在能源及原辅材料成本上升、人民币升值的背景下，是否具有较强的化解能力；

（5）是否具有严重的季节性和周期性。

#### 5、上市主体的完整性及独立性

（1）同业竞争（要求完全避免）；

（2）关联交易（要求尽量减少）；

（3）“五独立”（业务独立、资产完整、人员独立、机构分开、财务独立）。

#### 6、其他影响上市时间的因素

（1）重大资产重组：非同一实质控制人下的重大重组（主板3年、创业板2年、科创板2年）；同一实质控制人下的重大重组（运行1个会计年度）；

（2）实质控制人发生变更（主板3年、创业板2年）；

（3）高管层发生重大变化（主板3年、创业板2年）；

(4) 股改时评估后调账(3年)。

### 关于上市的综合考虑

公司上市，并非是一件容易的事情，所以，在公司申请上市前，所需要做的前期工作很多，不过，成功上市后，给公司带来更多的益处，所以，不少公司都是铆足了劲发展，争取让公司早日上市。

企业上市是需要有实力的，一个企业上市成本并不仅仅是给会计师事务所、律师事务所、证券企业的辅导费用。企业上市，最大的费用在于它的合规性成本。当然现在科创板对企业的盈利可以没有要求，合规性成本可能会低一点，但依然是居高。企业要上市，需要有一定的利润，这就意味着一定的税负，包括很高的增值税、企业所得税等。此外还有证券企业的融资成本，承销费其实也是很高的。不菲的成本需要企业好好考虑是否去上市。

不是所有的企业在所有的时候都要以上市为目标，要考虑企业实力是否够，企业的成长性是否能达到上市的要求，企业的管理是否能够规范透明。上市的不好也有很多，企业的竞争对手可以了解企业很多详细的情况，因为企业上市了，经营就透明了，所有数据都是公开的。所以要去考虑企业到底该不该上市，应该在什么时候上市，这个也是有专业要求的。